



操盘建议

宏观面政策利多预期对股指仍是潜在支撑,但其在持续上涨后,资金面和市场情绪有弱化迹象,短线回调风险上升。中央政治局会议突出稳增长重要性,对黑色链品种为直接利多,且技术面亦有筑底信号,其多单盈亏比较佳。

操作上:

1. 稳健者 IF1505 多单持有,新单观望;
2. 需求回暖预期增强,且资金仍存推涨动力, I1509 多单在 405 下方离场。

操作策略跟踪

时间	大类	推荐策略	权重 (%)	星级	首次推荐日	入场点位、价差及比值	累计收益率 (%)	止盈	止损	宏观面	供需面	资金面	预期盈亏比	动态跟踪
2015/5/4	金融衍生品	单边做多IF1505	5%	4星	2015/4/22	4618	3.24%	N	/	偏多	偏多	偏多	2	不变
2015/5/4	工业品	单边做多I1509	5%	4星	2015/4/22	389	6.80%	N	/	中性	偏多	中性	4	不变
2015/5/4	农产品	单边做空M1509	10%	4星	2015/3/2	2860	3.08%	N	/	中性	空	偏多	3	不变
2015/5/4		多Y1509-空RM1509	10%	4星	2015/4/16	1260	-0.82%	N	/	中性	多	中性	2	不变
2015/5/4	总计		30%	总收益率		75.39%	夏普值						/	
2015/5/4	调入策略			/	调出策略								/	

评级说明: 星级越高, 推荐评级越高。3星表示谨慎推荐; 4星表示推荐; 5星表示强烈推荐。

备注: 上述操作策略说明, 敬请浏览我司网站: <http://www.cifutures.com.cn/>或致电021-38296184, 获取详细信息。期待您的更多关注!!

兴业期货研究部

021-38296184

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn



品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>资金面有所弱化，股指新单暂观望</p> <p>周四为四月最后一个交易日，A股市场震荡回落。上证综指开盘后一度站上4500点，而后权重股表现低迷导致指数回落并维持震荡，尾盘跳水小幅收跌，4月份大涨近20%，月线实现三连阳，创业板指数持续暴涨再度刷新历史记录。</p> <p>截至收盘，上证综指报收4441.66点(-0.78%)，深证成指报收14818.64点(-0.36%)，中小板指数报收8777.18点(-0.24%)，创业板指数上涨报收2857.89(+2.16%)。</p> <p>行业板块方面：</p> <p>中信计算机、房地产和建筑领涨，涨幅分别是2.78%、2.32%和2.28%，与之相比中信石油石化、有色金属和煤炭有所下跌，跌幅分别为1.97%、2.33%和2.60%。</p> <p>主题和概念方面：</p> <p>互联网、电力和软件指数涨幅较大，分别上涨3.83%、3.34%和3.30%，而石油天然气、煤炭和贵金属指数跌幅较大，分别下跌2.33%、2.79%和3.04%；</p> <p>互联网金融指数、体育指数涨幅超3%，分别上涨3.38%和3.15%，而油气改革指数和黄金珠宝指数下跌，跌幅分别为1.81%和2.17%。</p> <p>价格结构方面：</p> <p>当日沪深300主力合约期现价差为17.9，处正常区间；上证50期指主力合约期现价差为18.9，有理论上正套机会；中证500主力合约期现价差为-130.87，存在理论上反套机会(资金年化成本为5%，现货跟踪误差设为0.1%，未考虑冲击成本)。</p> <p>从月间价差水平看，沪深300和上证50期指主力合约较下月价差分别为4.8和6.6点，处合理区间；而中证500期指则为-104.2点，倒挂幅度依旧偏大。</p> <p>宏观面主要消息如下：</p> <p>1.美国4月ISM制造业指数为51.5，预期52.0；2.欧元区3月失业率为11.3%，预期为11.2%；3.欧元区4月CPI初值同比+0%，符合预期；4.日本央行维持利率不变，符合预期，且称其经济正逐步复苏；5.国内4月官方制造业PMI值为50.1，预期为50.0；6.中央政治局会议称，高度重视应对经济下行压力，将加大定向调控力度。</p> <p>行业主要消息如下：</p> <p>1. 政治局会议审议通过《京津冀协同发展规划纲要》；3.据中指院，国内4月百城新建住宅均价环比-0.01%，同比-4.46%，略有回暖迹象；</p> <p>资金面情况如下：</p> <p>1.当日货币市场利率继续回落，银行间同业拆借隔夜品种报1.69%，跌4.9bp；7天期报2.43%，跌0.9bp。银行间质押式回购1天期加权利率报1.6112%，跌9bp；7天期报2.375%，跌6.1bp；3.本周沪深两市新股申购高峰将至，24只新股将在5月5日至5月7日连续三天密集申购，冻结资金将超过2.5万亿。</p> <p>虽经济基本面略有改善，但整体依旧疲软，故宏观面政策刺激预</p>	研发部 贾舒畅	021-38296218



	<p>期继续强化,对股指仍为主要推涨因素;而从近日资金面和市场情绪看,其在持续上涨后有弱化迹象,新多盈亏比预期不佳。</p> <p>操作上,IF1505 前期多单仍可持有,新多暂观望。</p>		
铜锌	<p>沪铜可追涨,沪锌仍偏多</p> <p>节日期间伦铜大涨,结合内盘近日走势及技术特征看,预计沪铜高开后仍有一定续涨空间;而沪锌偏多特征则继续增强。</p> <p>上周宏观面主要消息如下:</p> <p>美国:</p> <p>1.美国 1 季度实际 GDP 初值年化环比+0.2%,预期为+1%;2.美国 4 月 ISM 制造业指数为 51.5,预期 52.0;3.美联储维持利率不变,且称其国内经济暂放缓,加息迫切性降低;</p> <p>欧元区:</p> <p>1.欧元区 3 月失业率为 11.3%,预期为 11.2%;2.欧元区 4 月 CPI 初值同比+0%,符合预期。</p> <p>其他地区:</p> <p>1.据外媒,央行将允许商业银行以地方政府置换债换取资金,以提高流动性和刺激信贷投放;2.国内 4 月官方制造业 PMI 值为 50.1,预期为 50.0;3.中央政治局会议称,高度重视应对经济下行压力,加大定向调控力度。</p> <p>美国复苏力度弱于预期,而欧元区及国内经济有略微改善迹象,且后者政策面刺激预期明显增强。综合看,宏观面因素对有色金属呈偏多影响。</p> <p>现货方面</p> <p>(1)截止 4 月 30 日,上海有色网 1#铜现货均价为 44350 元/吨,周涨幅为 700 元/吨;较沪铜近月合约升水为 50 元/吨。因比值修复,进口铜重归市场,且月末中间商换现意愿增加,故现铜供应压力增加;而下游则按需接货,逢低成交居多。</p> <p>(2)当日上海有色网 0#锌现货均价为 16810 元/吨,周涨幅为 400 元/吨;较沪锌近月合约贴水 80 元/吨。随锌价上涨,炼厂出货较积极,而中间商挺价心理则较强;下游畏高情绪趋显,锌市整体交投仍处僵持局面。</p> <p>相关数据方面</p> <p>(1)截止 5 月 1 日,伦铜现货价为 6411.5 美元/吨,较 3 月合约升水 11.5 美元/吨,较前周上调 10.5 美元/吨;伦铜库存为 33.96 万吨,较前日增加 2100 吨;上期所铜仓单为 4.34 万吨,较前周大减 9877 吨;以沪铜收盘价测算,则沪铜连 3 合约对伦铜 3 月合约实际比值为 7.18(进口比值为 7.26),进口亏损为 493 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>(2)当日伦锌现货价为 2364 元/吨,较 3 月合约升水 20 美元/吨,较前周上调 20.5 美元/吨;伦锌库存为 46.84 万吨,较前周减少 2.3 万吨;上期所锌仓单为 4.14 万吨,较前周增加 4862 吨;以沪锌收盘价测算,则沪锌连 3 合约对伦锌 3 月合约实际比值为 7.39(进口比值为 7.64),进口亏损约为 571 元/吨(不考虑融资收益)。</p> <p>上周产业链主要消息如下:(1) ICSG 将 2015 全球精炼铜过剩量由</p>	研发部 李光军	021- 38296183

	<p>59.5万吨下调至 36.5万吨。</p> <p>本周重点关注数据及事件如下： (1)5-4 中国 4月汇丰制造业 PMI 终值；(2)5-4 美国 3月工厂订单情况；(3)5-5 澳洲联储利率决议；(4)5-6 欧元区 3月零售销售情况；(5)5-6 美国 4月 ADP 就业人数；(6)5-8 中国 4月进出口情况；(7)5-8 美国 4月非农就业人数及失业率；(8)5-9 中国 4月 CPI和 PPI 值。</p> <p>目前宏观面偏多预期不断强化，且沪铜上破后阻力将明显减弱，故其新多可尝试；而沪锌则延续多头格局。</p> <p>操作上，沪铜 cu1507 新多以 45000 止损；沪锌 zn1507 新多以 17000 止损。</p>		
粕类	<p>美豆大幅走弱，粕类空单持有</p> <p>节假日期间，美豆冲高回落，大幅走弱，因预报称美国中西部天气干燥温暖，有利农户加快播种。</p> <p>现货方面： 豆粕现货价格较上周小幅上涨。基准交割地张家港现货价 2870 元/吨，较近月合约升水 170 元/吨。豆粕现货成交一般，日均成交 9.07 万吨。菜粕现货价格为 2160 元/吨，下跌 40 元/吨，较近月合约贴水 113 元/吨，菜粕现货成交一般，成交 0.24 万吨。</p> <p>消息方面： 1、美国中西部地区的天气有利于春播推进，同样对美国大豆价格构成压力。截止到 2015 年 4 月 26 日，美国 18 个大豆主产州的大豆播种进度为 2%，低于去年同期的 3%，市场预期 5 月 4 日的报告将显示美国大豆播种完成 10%到 15%。2、尽管近期阿根廷的劳工纠纷导致港口装运受到影响，但是南美大豆供应庞大，继续对大豆价格构成压力。本周布宜诺斯艾利斯谷物交易所将阿根廷大豆产量调高 150 万吨，达到创纪录的 6000 万吨。</p> <p>综合看：近期粕类延续反弹走势，但美豆播种加快，南美大豆丰产及节后油厂开工率增加，粕类库存将明显回升，预计期价将大幅走弱。</p> <p>操作上：M1509 空单持有，RM1509 介入空单。</p>	研发部 周江波	021- 38296184
油脂	<p>油脂高位震荡，暂时观望为宜</p> <p>上周油脂类期价呈震荡走势，上方压力显现。</p> <p>外盘方面： 马来西亚棕榈油下跌 2.41%。</p> <p>现货方面： 油脂现货价格持平。豆油基准交割地张家港现货价 5850 元/吨，较近月合约升水 276 元/吨，豆油现货成交一般，成交 1.81 万吨。棕榈油基准交割地广州现货价 5000 元/吨，较近月合约贴水 58 元/吨，棕榈油现货成交一般，日均成交 0.33 万吨。菜油基准交割地江苏现货价 6150 元/吨，较近月合约升水 252 元/吨，菜油现货成交转弱，日均成交 0.14 万吨。</p> <p>消息方面：</p>	研发部 周江波	021- 38296184



	<p>1、马来西亚棕榈油协会早些时候发布的数据显示,4月1日到20日期间马来西亚毛棕榈油产量比上月同期提高17%,产量增加使得期价承压。2、船运调查机构SGS的数据显示,4月份马来西亚棕榈油出口量为107.7万吨,环比降低5.5%。</p> <p>综合看:厄尔尼诺预期发生致油脂下半年大幅减产支撑期价,不过马棕短期产量增加,出口放缓使其承压,短期期价或回调,暂时观望为宜。</p> <p>操作上:多Y1509-空RM1509持有。</p>		
<p>钢铁炉料</p>	<p>宏观再度释放偏多信号,炉料仍以短多为主 上周黑色链呈现冲高回落走势,但技术上暂未现明显转弱迹象。从周四的主力持仓看,多空主力均以减仓为主,其中多头离场意愿更为强烈。</p> <p>一、炉料现货动态:</p> <p>1、 煤焦 上周煤焦现货市场延续弱势,主要厂家仍在积极下调价格。截止4月30日,天津港一级冶金焦平仓价970/吨(+0),焦炭09期价较现价升水-36.5元/吨,京唐港澳洲二级焦煤提库价700元/吨(+0),焦煤09期价较现价升水+7元/吨。</p> <p>2、铁矿石 此前铁矿石价格大幅拉涨后,本周价格有所转弱,供需双方均转向观望,成交量亦出现下降。截止4月30日,普氏指数 报价57.5美元/吨(较上周-1),折合盘面价格441元/吨。青岛港澳洲61.5%PB粉矿车板价415元/吨(较上周+25),折合盘面价格459元/吨。天津港巴西63.5%粗粉车板价425元/吨(较上周+20)折合盘面价447元/吨。</p> <p>3、海运市场报价 截止4月29日,国际矿石运费虽有小幅反弹,但仍在历史低位附近。巴西线运费为10.187(较上周+0.129),澳洲线运费为4.455(较上周-0.004)。</p> <p>二、下游市场动态:</p> <p>1、主要钢材品种销量、销价情况 上周建筑钢材市场随着市场预期好转,商家小幅探涨,但成交情况一般。截止4月30日,北京HRB400 20mm(下同)为2250元/吨(较上周+20),上海为2320元/吨(较上周+50),螺纹钢1510合约较现货升水-27元/吨。</p> <p>上周热卷价格继续走强,部分型号供给短期出现不足。截止4月30日,北京热卷4.75mm(下同)为2560元/吨(较上周+80),上海为2430(较上周+40),热卷1510合约较现货升水+57元/吨。</p> <p>2、主要钢材品种模拟利润情况 钢价、炉料价格均出现回暖,冶炼利润维持此前偏高水平。截止4月30日,螺纹钢利润-96元/吨(较上周+54),热轧利润-149元/吨(较上周+63)。</p> <p>消息面: (1) 此前停产的ATLAS宣布将在5月继续生产,体现铁矿石价格</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021-38296187</p>



	<p>供给弹性极大，将一定程度抑制铁矿石反弹高度。</p> <p>综合看，政治局会议再度释放稳增长信号，未来将迎来更为宽松的货币、财政政策，市场对于煤钢焦产业链回暖预期亦将出现增强。而现货市场暂未现明显复苏信号，或对期价短期大涨有所限制。因此，炉料整体维持多头思路不变。</p> <p>操作上：I1509 多单，以 405 止损。</p>		
<p>动力煤</p>	<p>动力煤需求持稳，郑煤多单持有</p> <p>上周动力煤在高位呈现盘整走势。从周四的主力持仓看，主力空头入场意愿相对较强。</p> <p>国内现货方面： 上周港口煤现价已现企稳，但现货市场悲观预期未改。截止 4 月 30 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 404.5 元/吨(较上周-0.5)。</p> <p>国际现货方面： 上周进口煤呈反弹态势，但实际成交数量有限。截止 4 月 30 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 52 美元/吨(较上周 +0.7)。 (注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)</p> <p>海运方面： 截止 4 月 30 日 中国沿海煤炭运价指数报 519.17 点(较上周-2%)，国内运费经历上周暴涨后，本周陷入弱势调整；波罗的海干散货指数报价报 595(较上周+0.17%)，国际船运费虽在低位有所回升，但仍无转强迹象。</p> <p>电厂库存方面： 截止 4 月 30 日，六大电厂煤炭库存 1148.3 万吨，较上周-33.9 万吨，可用天数 18.2 天，较上周-1.09 天，日耗 63.09 万吨/天，较上周+1.81 万吨/天。电厂日耗虽低于往年，但据对库存量较低，使得近期电厂补库需求有所回升。</p> <p>秦皇岛港方面： 截止 4 月 30 日，秦皇岛港库存 559 万吨，较上周-71 万吨。秦皇岛预到船舶数 13 艘，锚地船舶数 28 艘。港口需求有所回暖，库存量呈现下降趋势。</p> <p>综合来看：当前电厂库存已下降至绝对低位，使得后市刚性需求仍有望延续，而港口也在连续去库后，库存水平回归正常，现价续跌空间已极其有限。结合当前商品市场从底部整体回暖气氛，郑煤继续维持做多思路，但跌破支撑位需严格止损。</p> <p>操作上：TC1509 多单持有，以 408 止损。</p>	<p>研发部 沈皓</p>	<p>021- 38296187</p>
	<p>PTA 大区间震荡，短线暂观望</p> <p>2015 年 04 月 30 日，PX 价格为 955 美元/吨 CFR 中国，上涨 5 美元/吨。目前按 PX 理论折算 PTA 每吨亏损 200。</p> <p>现货市场：</p>		



PTA	<p>PTA 现货成交价格在 5120，上涨 80。PTA 外盘实际成交价格在 720 美元/吨。MEG 华东现货报价在 7500 元/吨，下跌 100。PTA 开工率在 67%。</p> <p>下游方面：</p> <p>聚酯切片价格在 7420 元/吨，下跌 40；聚酯开工率至 85%。目前涤纶 POY 价格为 8650 元/吨，下跌 50 按 PTA 折算每吨盈利 260；涤纶短纤价格为 8030 元/吨，下跌 20，按 PTA 折算每吨盈利-100。装置方面 翔鹭石化 450 万吨装置停车 扬子石化 65 万吨装置停车；恒力石化 5-6 月份计划每个月检修各 1 条线 220 万吨 检修半个月。</p> <p>综合：PTA 高位震荡盘整，目前 PTA 供需略偏紧，下游聚酯工厂在前期大幅补库后采购放缓，市场情绪短期转为平静，预计将维持大区间震荡走势，短线直观望。</p> <p>操作建议：TA509 观望。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
塑料	<p>塑料高位震荡，可少量试空</p> <p>上游方面:</p> <p>国际原油假日期间收高，因美元走弱及美国运行钻机数量继续减少提振，WTI 原油 6 月合约收于 59.15 美元/桶，上涨 0.97%；布伦特原油 6 月合约收于 66.46 美元/桶，上涨 0.92%。</p> <p>现货方面：</p> <p>上周 LLDPE 现货价格震荡偏强。华北地区 LLDPE 现货价格为 10550-10700 元/吨；华东地区现货价格为 10580-10800 元/吨；华南地区现货价格为 10650-10800 元/吨。煤化工 7042 华北库价格在 10550，成交较好。</p> <p>PP 现货上涨。PP 华北地区价格为 9500-9700，华东地区价格为 9600-9900，煤化工料华东库价格在 9600，成交较好。华东地区粉料价格在 9000 附近。</p> <p>装置方面：</p> <p>独山子石化全线停车，预计检修至 6 月初。大庆石化全密度 1 线和 2 线继续停车。扬子巴斯夫 40 万吨高压停车至 4 月底。蒲城清洁能源 30 万吨 PE 装置上周停车，预计五一后重启。神华宁煤 2 套合计 100 万吨 PP 装置停车。</p> <p>综合：整体宏观环境来看近期美元指数走弱，商品市场偏暖对聚烯烃产生一定的支撑，LLDPE 及 PP 上周震荡上涨。但就供需面来判断其上行动力已经明显不足，目前价格主要风险点在于：供需面上煤化工装置运行整体正常，低端货源产量逐步回升；现货端情况来看，目前下游对高价货源较为抵制。相对品种方面，目前 PP 内外价差仍偏大，而 LLDPE 价差基本已经修复，且近期 PP 装置停车逐步增多将使得短期 PP 走势强于 LLDPE。</p> <p>单边策略：L1509 逢高尝试短空。</p> <p>套利策略：多 PP1509 空 L1509 策略在 1400 上方入场。</p>	研发部 潘增恩	021-38296185
	<p>螺纹钢玻璃短多仍可尝试</p> <p>上周螺纹钢玻璃冲高回落，但从盘面看下方支撑较为明显，调整后有望继续反弹。</p>		

<p>建材</p>	<p> 现货动态： (1) 上周建筑钢材市场价格延续上周上周势头，出货较好。4月30日螺纹钢 HRB400.20mm 北京报价为 2270 元/吨(+20, 周环比涨跌, 下同), 天津为 2270 元/吨(+30); 上海报价 2320 元/吨(+50), 与近月基差为 161 元/吨(实重, 以上海为基准地), 基差走强;(2) 上周浮法玻璃市场报价整体稳定, 成交变化不大。4月30日全国主要城市 5mm 浮法玻璃平均参考价 1100.30 元/吨(+0.64)。厂库方面, 江苏华尔润参考价 1200 元/吨(+0), 武汉长利 1048 元/吨(-24), 江门华尔润 1232 元/吨(-24), 沙河安全报价 992 元/吨(+8), 折合到盘面与 FG509 基差 68 元/吨, 基差小幅走强。 成本方面： (1) 上周铁矿石市场由涨转降, 弱勢格局再现。4月30日迁安 66%铁精粉干基含税价为 565 元/吨(+25), 武安 64%铁精粉湿基不含税价为 465 元/吨(+20); 天津港 63.5%巴西粗粉车板价为 425 元/湿吨(+20), 京唐港 62.5%澳大利亚纽曼粉矿车板价为 430 元/湿吨(+25), 青岛港 61.5%澳大利亚 PB 粉矿车板价为 415 元/湿吨(+25)。上周海运市场运价窄幅波动, 4月29日西图巴朗-北仑/宝山海运费为 10.19 美元/吨(+0.12), 西澳-北仑/宝山海运费为 4.46 美元/吨(+0.01)。 上周唐山地区钢坯价格震荡盘整, 4月30日唐山 150*150 普碳 Q235 方坯为 2040 元/吨(-30); 焦炭市场价格延续弱勢, 成交疲软, 唐山地区二级冶金焦报价 880 元/吨(-20)。 (2) 玻璃原料方面, 纯碱价格基本稳定, 燃料价格窄幅波动。4月30日重质纯碱参考价 1512 元/吨(+2), 石油焦参考价 1195 元/吨(-32), 燃料油参考价 3310 元/吨(+0)。以石油焦为燃料的浮法玻璃参考成本为 1132.59 元/吨(-6.28)。 库存动态： (1) 截止 5月1日, 全国主要城市螺纹钢社会库存为 652.19 万吨(-17.57); (2) 截止 4月24日, 浮法玻璃生产线库存为 3550 万重箱(-5)。 上周产业链方面： (1) 4月前半个月 20 个典型城市新建商品住宅成交面积环比增长 19%, 同比增长 37%。(2) 中国指数研究院发布百城价格指数, 2015 年 3 月全国 100 个城市(新建)住宅平均价格为 10523 元/平方米, 环比小幅下跌 0.15%; 同比继续下跌, 跌幅较上月扩大 0.74 个百分点至 3.19%。 综合看: 建材供需面变化不大, 在前期宏观面暖风频吹的情况下, 短期市场氛围已经逐渐向偏多的方向转化, 结合走势看, 下方支撑有所显现, 多单仍可尝试。 操作上: RB1510/FG509 多单逢低介入。 </p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021-38296184</p>
	<p> 沪胶涨势延续 多单持有 上周沪胶涨势强劲, 周一涨停后任震荡走高, 见半年以来的新高。 现货方面： 上周天胶现货上涨, 成交一般。4月30日国营标一胶上海市场报 </p>		



<p>橡胶</p>	<p>价为 13000 元/吨 (+700, 周环比涨跌, 下同), 与近月基差-945 元/吨, 小幅走弱; 泰国 RSS3 市场均价 13000 元/吨 (含 17% 税) (上周暂无报价)。合成胶价格稳定, 齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 10500 元/吨 (+0), 高桥顺丁橡胶 BR9000 市场价 10600 元/吨 (+0)。</p> <p>产区天气:</p> <p>预计本周泰国降雨较少, 马来西亚和印尼主产区雨量稍多; 越南主产区及我国海南产区降雨增多, 云南偶有小雨。</p> <p>轮胎企业开工率: 截止 2015 年 4 月 30 日, 山东地区全钢胎开工率为 69.52, 国内半钢胎开工率为 72.14, 开工率低位徘徊。</p> <p>库存动态:</p> <p>(1) 截止 4 月 30 日, 上期所库存 13.51 万吨 (+0.08), 仓单 10.02 万吨 (+0.11); (2) 截止 4 月 16 日, 青岛保税区橡胶库存合计 21.95 万吨 (较 3 月 31 日增加 0.14 万吨), 其中天然橡胶 17.17 万吨, 复合胶 3.66 万吨。</p> <p>上周产业链方面:</p> <p>(1) 截至 4 月 10 日, 日本港口橡胶库存下降 3.8% 至 1.1 万吨。</p> <p>(2) 印尼橡胶协会旗下六家加工厂会员决定暂时中止向贸易商供货。(3) 中国 2015 年 3 月天然橡胶进口量为 22.04 万吨, 环比增 24.4%, 同比降 18.5%; 3 月合成橡胶进口 14.24 万吨, 环比增 54.8%, 同比增 2.9%。</p> <p>综合看: 行业内集体挺价意愿不减, 国内宏观刺激预期增加, 胶价获得一定提振。从技术面看, 沪胶期价突破底部整理区域, 资金做多情绪高涨, 后市仍有上升空间。</p> <p>操作建议: RU1509 多单在 14000 上方持有。</p>	<p>研发部 钱建强</p>	<p>021- 38296184</p>
-----------	--	--------------------	--------------------------

免责声明

负责本研究报告内容的期货分析师, 在此申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更, 我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有, 未经书面授权, 任何机构和个人不得以任何形式翻版。复制发布。如引用、刊发, 须注明出处为兴业期货, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

公司总部及分支机构



总部

地址：浙江省宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼 邮编：315040

联系电话：0574-87716560 87717999 87731931 87206873

上海营业部

上海市浦东新区浦电路 500 号期货大厦 15 层
01A 室

联系电话：021—68401108

慈溪营业部

慈溪浒山开发大道 1277 号香格大厦 1809 室

联系电话：0574—63113392

台州营业部

台州黄岩环城东路 258 号交通大厦 10 楼
1013 室

联系电话：0576—84274548

温州营业部

温州市汤家桥路大自然家园 1 幢 1504 室

联系电话：0577—88980635